

## Lumen Polskie Perły FIZ

Wycena certyfikatu funduszu na koniec kwietnia wyniosła 51,02 zł, co oznacza wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego w minionym miesiącu o +2,57%. W ostatnich 3 miesiącach wycena certyfikatu odnotowała spadek wartości o 0,39%, a w ciągu ostatnich 12 miesięcy wzrost o +35,44%.

30.04.2021	1M	3M	6M	YTD	1 rok
Zm.% WANCI	+2,57%	-0,39%	+19,35%	+0,91%	+35,44%

Kwiecień na rynkach akcji przyniósł wyczekiwane odbicie po silnej korekcie w drugiej połowie pierwszego kwartału, przy czym na GPW mieliśmy do czynienia z utrzymaniem się dobrej koniunktury. WIG zwyżkował o 4,70%, głównie za sprawą lepszej kondycji dużych spółek (WIG20 +5,09%), ale spółki o mniejszej kapitalizacji nadal pozostawały w bardzo dobrej kondycji (mWIG40 +3,38%, sWIG80 +6,58%). Indeks małych spółek od początku roku zanotował imponującą stopę zwrotu +22,85%. Na szerokim rynku najlepiej zachowywały się walory spółek energetycznych, które silnie zwyżkowały na fali informacji o szczegółach oddłużenia spółek i wydzielenia aktywów węglowych, co pozwoli na znaczne uwolnienie wartości w tych spółkach. Ponadto, lepsze zachowanie wykazywały także akcje spółek o cyklicznym charakterze (konsumpcyjne, handlowe, usługowe, wydobywcze), co w wielu przypadkach miało związek z nadchodzącym otwarciem w gospodarce po jesienno-zimowym lockdownie.

Na globalnych rynkach akcji zanotowaliśmy oczekiwane odbicie po gwałtownych spadkach w drugiej połowie minionego kwartału. Prym wiodły akcje amerykańskie, gdzie indeksy NASDAQ Composite oraz S&P 500 zwyżkowały o ponad 5%, natomiast globalny indeks MSCI World o 4,52%. Indeksy dla sektora spółek medycznych, zarówno globalnie jak i w USA, zachowywały się nieznacznie gorzej od szerokiego rynku, gdyż MSCI World Health Care (USD) zwyżkował o 3,74%, natomiast S&P 500 Health Care o 3,87%. Słabszą kondycją po raz kolejny wykazał się subsektor wzrostowych małych i średnich spółek, obrazowany indeksem Russell 2000 Growth Health Care, który zwyżkował w kwietniu o relatywnie skromne 1,45%, podczas gdy analogiczny indeks dla spółek technologicznych o 1,70%.

SUBINDEKSY MSCI WORLD (USD) 30.04.2021	YTD	1M	3M	6M	12M	36M
MSCI World Information Technology	6,72%	5,44%	7,35%	26,85%	54,76%	107,93%
MSCI World Consumer Discretionary	8,69%	5,13%	9,33%	29,70%	61,84%	64,75%
MSCI World Health Care	4,00%	3,74%	2,97%	16,60%	18,58%	44,03%
MSCI World Communication Services	13,74%	6,71%	15,14%	29,93%	50,12%	58,38%
MSCI World Materials	10,05%	5,10%	11,52%	30,81%	55,44%	29,98%
MSCI World Industrials	10,20%	2,63%	13,35%	30,45%	53,07%	32,22%
MSCI World Consumer Staples	1,68%	2,72%	6,25%	12,10%	17,60%	23,01%
MSCI World Utilities	2,81%	2,94%	4,05%	9,81%	18,83%	23,94%
MSCI World Financials	18,27%	5,03%	20,30%	48,08%	54,90%	13,11%
MSCI World Real Estate	12,07%	6,25%	12,78%	25,14%	25,54%	17,45%
MSCI World Energy	20,95%	0,32%	17,75%	60,57%	25,20%	-31,96%
MSCI World	9,25%	4,52%	10,41%	28,17%	43,16%	40,85%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

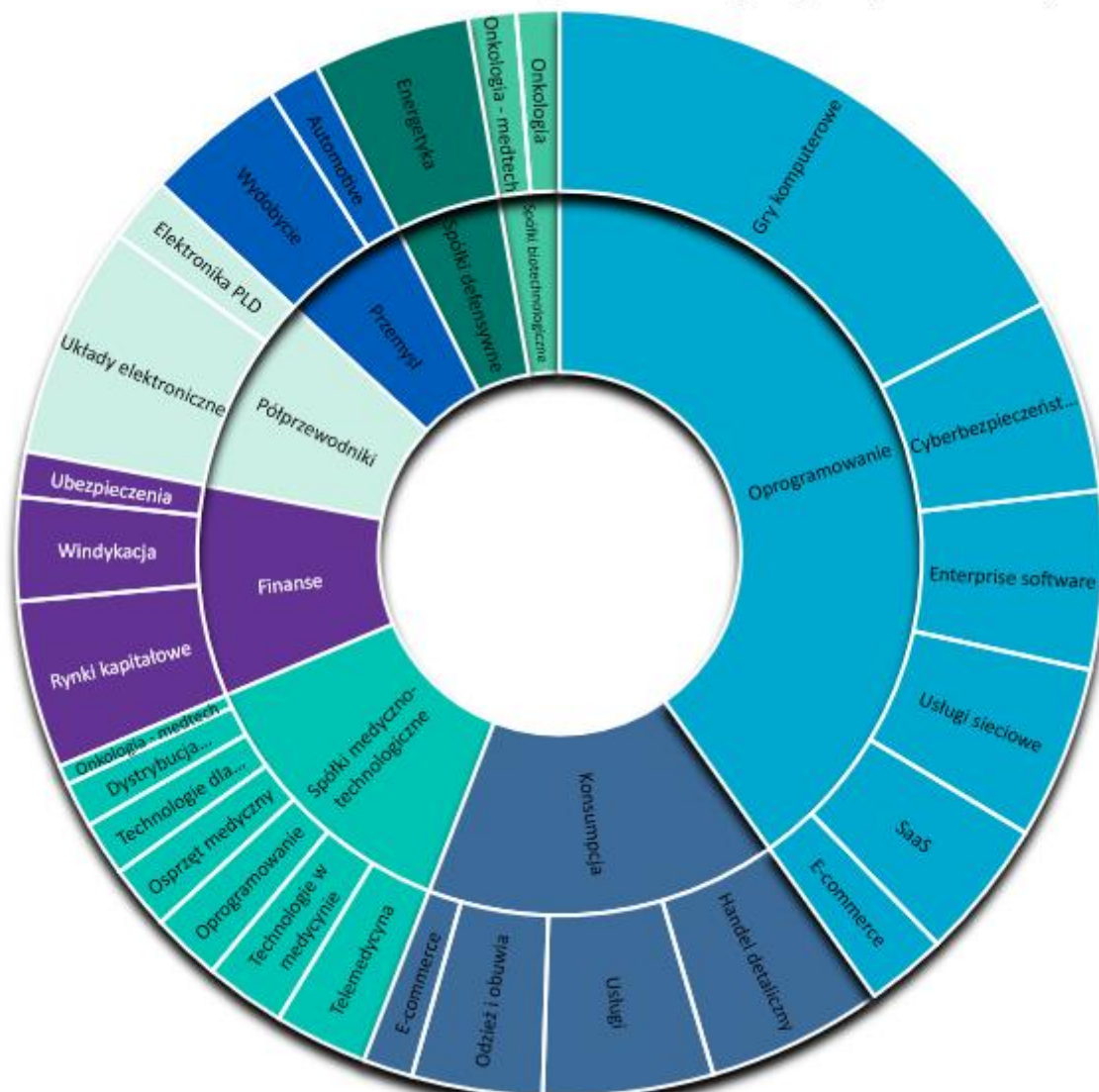
Miniony miesiąc to także otwarcie sezonu wyników kwartalnych, przy czym w Polsce tradycyjnie zaraportowała tylko niewielka część spółek, w tym wiele z nich wyniki wstępne, a na pełne raporty trzeba jeszcze będzie kilka tygodni

poczekać. W gronie naszych spółek portfelowych istotnie lepsze od oczekiwań wyniki pokazała jedna ze spółek finansowych, w której od dawna widzimy duży potencjał poprawy wyników, wciąż niedoceniany przez inwestorów, na co kurs zareagował w kwietniu niemal 20% wzrostem. Ponadprzeciętnie dobrze zachowywały się walory spółek, które są postrzegane jako główni beneficjenci otwarcia gospodarek tj. biura podróży, branża fitness i modowa, na które to fundusz posiadał wyselekcjonowaną ekspozycję. Ogólny obraz, który wyłania się z wyników poszczególnych spółek oraz komentarzy zarządów pokazuje, że w rok po pandemii najsilniejsze spółki prawdopodobnie wyjdą wzmocnione z kryzysu. Jest to dość powtarzalny schemat przy każdym kryzysie w ostatnich dziesięcioleciach, gdyż najzdrowsze i najlepiej zarządzane podmioty oprócz tego, że są w stanie przetrwać dekonjunkturę, to w trakcie jej odbicia są najlepiej spozycjonowane do zwiększania udziałów w rynku kosztem podmiotów, które nie przetrwały kryzysu lub są zajęte np. rozwiązywaniem problemów z nadmiernym zadłużeniem. Mając to na uwadze w ostatnich 12 miesiącach staraliśmy się dobierać do portfela spółki o solidnej pozycji rynkowej i z wysoką jakością bilansu.

Na rynkach zagranicznych relatywną słabość wykazywały spółki z obszaru nowoczesnych technologii, co wpisuje się w ogólnorynkowy obraz, gdyż wielu zeszłorocznych czempionów popadło w niełaskę od połowy lutego. Jest to kwestia sentymentu rynkowego, a nie fundamentów tych spółek. Należy pamiętać, że zmiany sentymentu potrafią mocno wpływać na kursy poszczególnych spółek, lecz ma to charakter krótkoterminowy. W długim terminie zawsze rządzą czynniki fundamentalne i wyniki „dowożone” przez spółki. Na tym polu wyniki ze spółek nie dają podstaw do powątpiewania we wzrostową trajektorię wyników, lecz mamy świadomość, że obecny sentyment jest taki, że nawet wyniki wyraźnie lepsze od konsensusu nie oczyszczają atmosfery i inwestorzy sprzedają chwilowe „górkę”. Z drugiej strony, lepsze wyniki i wahnięcia kursów powodują, że obserwujemy kompresję wskaźników wyceny, co prospektywnie daje większy potencjał do pozytywnych zaskoczeń, lecz oczywiście wymaga cierpliwości.

Marcową korektę wykorzystaliśmy do zwiększenia ekspozycji na sektor nowych technologii, który stanowi obecnie ponad 50% portfela (oprogramowanie, półprzewodniki, *medtech*). Z obszaru spółek cyklicznych stawiamy głównie na walory spółek konsumpcyjnych, wydobywczych oraz paliwowych. Natomiast z pozostałych sektorów posiadamy ściśle wyselekcjonowane walory, unikając generalnej ekspozycji na sektor energetyczny czy też finansowy, gdyż nie mamy przekonania, że większość spółek z tego obszaru dobrze odwzoruje poprawę koniunktury. Szczegółowe sektorowe rozbieżności portfela funduszu znajduje się na poniższym wykresie:

## Struktura sektorowa i branżowa portfela akcyjnego % (30/04/2021)



Źródło: Opracowanie własne.

W przypadku pytań zapraszamy do kontaktu poprzez ogólny kanał komunikacji [infolartiq@ipopema.pl](mailto:infolartiq@ipopema.pl) lub pod numerem tel. (22) 123 01 49.

### NOTA PRAWNA

Niniejszy materiał („Dokument”) ma charakter informacyjny, do użytku wewnętrznego i skierowany jest wyłącznie do uczestników funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A. („Towarzystwo”), a także do podmiotów współpracujących z Towarzystwem w zakresie oferowania certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusze zarządzane przez Towarzystwo. Jakikolwiek utrwalanie, powielanie (zwielokrotnianie), redystrybuowanie (wprowadzanie do obrotu) lub rozpowszechnianie w jakikolwiek sposób Dokumentu lub informacji w nim zawartych na rzecz osób trzecich, w tym publiczne wystawienie, wyświetlenie, odtwarzanie, także w drodze publikacji elektronicznej, wymaga uprzedniej zgody Towarzystwa.

Dokument wyraża wiedzę oraz poglądy jej autorów, według stanu na dzień sporządzenia komentarza. Wszelkie informacje zawarte w Dokumencie pochodzą ze źródeł własnych Towarzystwa lub źródeł zewnętrznych uznanych przez Towarzystwo za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Towarzystwo nie może zagwarantować poprawności i kompletności informacji zawartych w Dokumencie. Dane zawarte w Dokumencie mogą podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia. Towarzystwo nie ponosi żadnej odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku jego wykorzystania niezgodnie z jej przeznaczeniem.

*Przedstawione w Dokumencie informacje odnoszą się do wyników osiągniętych w przeszłości. Dokument może zawierać sformułowania i poglądy dotyczące przyszłych wydarzeń. Towarzystwo nie gwarantuje, że prognozy lub opinie będą pokrywały się z rzeczywistymi danymi w przyszłości. Towarzystwo nie gwarantuje osiągnięcia takich samych lub podobnych wyników inwestycyjnych w przyszłości w związku z nabyciem certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.*

*Dokument nie stanowi oferty nabycia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, ani też zaproszenia do złożenia oferty nabycia certyfikatów inwestycyjnych, a nie jest częścią oferty nabycia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu. Jedynymi dokumentami zawierającymi prawnie wiążące informacje o Funduszu i ewentualnej ofercie są jego statut i prospekt emisyjny. Towarzystwo informuje, że niniejszy materiał ma charakter informacyjny i reklamowy, dane w nim podane nie stanowią oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a także nie są formą świadczenia doradztwa podatkowego, ani pomocy prawnej.*

*Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Inwestycje w Fundusze wiążą się z ryzykiem inwestycyjnym, należy liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji nie jest równoznaczna z wynikiem osiąganym przez Fundusze i zależy od wartości nabywanych certyfikatów uczestnictwa, okresu ich nabycia i zbycia, poziomu opłat oraz zapłaconych podatków, w szczególności podatków. Inwestorzy powinni uzyskać niezależną poradę przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji.*

*IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Próżnej 9, 00-107 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264, REGON 140903771, NIP 1080003069. IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z 13 września 2007 roku.*

**Materiał przeznaczony dla dystrybutorów oraz Uczestników FIZ.**